



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS - AUDITORES - CONSULTORES
CIA. LTDA.

MEMBER OF:



The International Group of Accounting Firms
Member Firms in Principal Cities Around the World

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los socios de FUPEL CIA. LTDA.

Hemos auditado el balance general de FUPEL CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee de una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FUPEL CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Aliro Morales & Asoc.

**Registro Nacional de Auditores Externos
No. 331**

**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito, D.M. Marzo 27 del 2001

FUPEL CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2000
 (Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Caja y Bancos			18,238.32
Cientes	3	1,274,080.46	
Reserva para Créditos	4	<u>-12,740.80</u>	1,261,339.66
Documentos y Cuentas Por Cobrar			1,110.80
Inventarios	5	776,196.82	
Mercaderías en Tránsito		<u>541.20</u>	776,738.02
Impuestos y Seguros	6		<u>57,927.44</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			<u><u>2,115,354.24</u></u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos No Depreciables	7		37,072.02
Activos Depreciables	8	4,911,439.22	
Depreciación Acumulada	8	<u>-2,561,618.80</u>	2,349,820.42
TOTAL ACTIVOS FIJOS			<u><u>2,386,892.44</u></u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Pérdida Diferencia en Cambio	9	873,182.23	
Deudores e Inversiones	10	<u>2,918.86</u>	
TOTAL OTROS ACTIVOS			<u><u>876,101.09</u></u>
TOTAL ACTIVOS			<u><u>5,378,347.77</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

Ing. Hugo Burgos
Gerente

Lcda. Gricelda de Cabrera
Contadora Reg. CPA 19498

FUPEL CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2000
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Proveedores Locales	11	456,605.71	
Proveedores en el Exterior	12	686,889.65	
Instituciones Públicas	13	205,236.60	
Provisiones Sociales		13,628.41	
Varios Acreedores	14	<u>51,306.51</u>	1,413,666.88
Obligaciones Bancarias	15		<u>572,499.97</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE			<u>1,986,166.85</u>
<u>PASIVO LARGO PLAZO</u>			
Obligaciones Bancarias	16		1,809,041.67
Reserva para Jubilación y Desahucio	17		<u>35,842.43</u>
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO			<u>1,844,884.10</u>
TOTAL PASIVOS			<u>3,831,050.95</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	18	60,000.00	
Capital Adicional		982,754.40	
Reserva Legal		6,479.43	
Reserva Facultativa		15,074.98	
Aportes Futura Capitalización		27.52	
Utilidades Acumuladas		<u>180,155.08</u>	1,244,491.41
Utilidad del Ejercicio			<u>302,805.41</u>
TOTAL PATRIMONIO			<u>1,547,296.82</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			<u>5,378,347.77</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

Ing. Hugo Burgos
Gerente

Lcda. Gricelda de Cabrera
Contadora Reg. CPA 19498

FUPEL CIA. LTDA.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2000
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas		
Ventas Netas		5,631,453.69	
Costo de Ventas		<u>-4,005,052.52</u>	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS			1,626,401.17
Gastos de Ventas		-152,149.92	
Gastos de Administración		<u>-754,201.22</u>	<u>-906,351.14</u>
UTILIDAD OPERACIONAL			720,050.03
Ingresos no Operacionales	19	348,191.34	
Egresos no Operacionales	20	<u>-593,252.51</u>	<u>-245,061.17</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTO A LA RENTA			474,988.86
Participación Trabajadores		-71,248.32	
Impuesto a la Renta		<u>-100,935.13</u>	<u>-172,183.45</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO			<u>302,805.41</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

Ing. Hugo Burgos
Gerente

Lcda. Gricelda de Cabrera
Contadora Reg. CPA 19498

FUPEL CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DICIEMBRE 31 DEL 2000
(Expresado en Dólares Americanos)

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL ADICIONAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	APORTES FUTURA CAPITAL.	RESERVA REVALORIZ. PATRIMON.	REEXPRES. MONET.	UTILIDADES ACUMULADAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos Iniciales	60,000.00	-	6,479.43	15,074.98	27.52	-	-	218,453.03	-200,293.90	99,741.06
Transferencia Pérdida Año 1999	-	-	-	-	-	-	-	-200,293.90	200,293.90	-
Ajustes Dolarización Cuentas Patrimoniales	-	-	-	-	-	96,628.55	-76,508.58	-	-	20,119.97
Ajustes Dolarización Utilidades Acumuladas	-	-	-	-	-	-	-162,758.69	161,995.95	-	-762.74
Ajustes Dolarización Activos no Monetarios	-	-	-	-	-	-	1,125,393.12	-	-	1,125,393.12
Transferencia a Capital Adicional	-	982,754.40	-	-	-	-96,628.55	-886,125.85	-	-	-
Utilidad del Período	-	-	-	-	-	-	-	-	302,805.41	302,805.41
TOTALES	60,000.00	982,754.40	6,479.43	15,074.98	27.52	-	-	180,155.08	302,805.41	1,547,296.82

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

Ing. Hugo Burgos
Gerente

Lcda. Gricelda de Cabrera
Contadora Reg. CPA 19498

FUPEL CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
DICIEMBRE 31 DEL 2000
(Expresado en Dólares Americanos)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad del Ejercicio 302,805.41

AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO PROVISTO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Reserva para Créditos	6,365.86	
Depreciaciones	427,179.58	
Amortizaciones	376,797.48	
Resultado por Exposición a la Inflación	-638,941.32	

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por Cobrar	-637,745.05	
Inventarios	-246,277.61	
Mercaderías en Tránsito	27,271.80	
Pagos Anticipados	-46,133.66	
Cuentas por Pagar	166,803.20	
Reserva para Jubilación y Desahucio	17,666.09	-547,013.63

EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	-244,208.22
---	--------------------

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Compras de Activos Fijos	-86,312.93	
Venta de Activos Fijos	5,343.06	
Compras de Activos Fijos No Depreciables	-38,096.27	
Bajas de Activos Fijos No Depreciables	1,276.25	

EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-117,789.89
---	--------------------

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones Bancarias	328,477.11	
------------------------	------------	--

EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	328,477.11
--	-------------------

Disminución Neta del Efectivo	-33,521.00
Efectivo a Principio de Año	51,759.32
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	18,238.32

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

Ing. Hugo Burgos
Gerente

Lcda. Gricelda de Cabrera
Contadora Reg. CPA 19498

FUPEL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2000

NOTA 1 - ACTIVIDAD

El objeto de la compañía es la fabricación, comercialización, distribución, venta, importación y exportación de toda clase de artículos de papel, como fundas impresas, empaques de snacks, sorbetes, etc, para uso industrial, doméstico, oficina y en general todo lo relacionado con la industrialización y representación de estos productos o similares. Para el cumplimiento de su objeto social, la compañía podrá ejercer cualquier trámite para la importación y exportación de maquinaria, equipos, herramientas y materias primas que sean necesarias para su funcionamiento. La compañía podrá ejercer y realizar cualquier trámite que tenga relación con su objeto.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros de la compañía han sido preparados y presentados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2000.

c. Conversión de Estados Financieros

Sujetándose a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", las partidas no monetarias de los estados financieros de la compañía fueron ajustados a la fecha de transición por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha como procedimiento previo a la conversión a dólares de los Estados Unidos de América.

Los estados financieros a la fecha de transición, expresados en sucres y ajustados por inflación por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición y el índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición, se dividieron para S/. 25.000, con lo cual se obtuvo estados financieros convertidos a dólares de los Estados Unidos de América.

Para realizar el proceso de dolarización, se utilizaron los índices que fueron publicados conjuntamente con la NEC 17, Apéndice I y II, Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000.

d. Inventarios

Para actualizar el costo de los inventarios se aplicó lo señalado en el literal anterior, los valores ajustados no exceden a precios de mercado, su valoración se determina en base al método promedio.

e. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de las correcciones monetarias y los ajustes de dolarización efectuadas de conformidad con disposiciones legales. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en el Ley de Régimen Tributario Interno.

f. Patrimonio de los Socios

La actualización del patrimonio se efectuó de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", considerando la separación de grupos de cuentas que menciona la normativa.

Los saldos de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio se revelan como parte de la cuenta patrimonial Capital Adicional.

NOTA 3 - CLIENTES

Corresponde a 188 clientes que a diciembre 31 del 2000 registran valores pendientes de cobro originados por las relaciones comerciales con la compañía. El saldo de 19 de ellos representan el 72% del total de la cartera.

NOTA 4 - RESERVA PARA CRÉDITOS

En el presente período no se registraron cargos contra la Provisión para Cuentas Incobrables, a su vez esta se incrementó en USD 6.365,84, con lo cual el saldo a diciembre 31 del 2000 de USD 12.740,80, se considera suficiente para cubrir cualquier riesgo de incobrabilidad.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Se refiere a la existencia de:

Detalle	Valor USD
Materia Prima	559,893.25
Productos Terminados	20,508.00
Suministros	195,795.57
Total	776,196.82

Para determinar el costo de ventas la compañía utiliza el método promedio. Estas existencias fueron ajustadas según lo mencionado en la Nota No. 2, literal c.

NOTA 6 - PAGOS ANTICIPADOS

Bajo este rubro se registran los siguientes valores:

Detalle	Valor USD
Retención en la Fuente	50,484.68
Seguros	7,442.76
Total	57,927.44

a.

a. Cobertura de seguros con la compañía Ecuatoriano Suiza S.A.

NOTA 7 - ACTIVOS NO DEPRECIABLES

Se refiere a la importación de una máquina laminadora marca Comexi Modelo CL-13, una máquina extrusora marca Fongkee, modelo FK/I-100-5 y a la importación de repuestos para las mismas. También incluye esta cuenta las construcciones en curso de las oficinas para la gerencia de producción, departamento de artes y fotomecánica.

NOTA 8 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Los activos fijos de la compañía fueron ajustados por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha a la fecha de transición, a efectos de aplicar el esquema de dolarización, según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17, publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000.

Existen cuadros del cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el proceso de dolarización, el detalle y movimiento de estos activos es el siguiente:

FUPEL CIA. LTDA.
ACTIVOS DEPRECIABLES
NOTA No. 8

Costo	Saldo al 1/01/2000	Adquisiciones	Ajustes Dolarización	Ventas , Bajas Transferen.	Saldo al 31/12/2000
Edificios e Instalaciones	96,161.96	252.00	92,691.22	-	189,105.18
Maquinaria y Equipo	2,204,805.23	8,151.08	2,303,978.32	-21,222.66	4,495,711.97
Mobiliario y Equipo	28,268.56	22,442.96	38,298.96	-1,798.04	87,212.44
Vehículos	25,806.92	45,036.00	39,630.00	-	110,472.92
Instalaciones y Adecuaciones	10,053.50	10,430.89	8,452.32	-	28,936.71
Total	2,365,096.17	86,312.93	2,483,050.82	-23,020.70	4,911,439.22

Depreciación Acumulada	Saldo al 1/01/2000	Depreciación del Periodo	Ajustes Dolarización	Ventas, Bajas Transferen.	Saldo al 31/12/2000
Edificios e Instalaciones	29,329.29	8,293.49	27,158.83	-	64,781.61
Maquinaria y Equipo	1,009,317.45	391,532.25	1,018,989.90	-16,996.91	2,402,842.69
Mobiliario y Equipo	11,055.27	10,122.15	15,807.01	-680.73	36,303.70
Vehículos	10,752.25	15,409.53	17,994.94	-	44,156.72
Instalaciones y Adecuaciones	6,424.92	1,822.16	5,287.00	-	13,534.08
Total	1,066,879.18	427,179.58	1,085,237.68	-17,677.64	2,561,618.80

ACTIVO FIJO NETO	1,298,216.99	2,349,820.42
-------------------------	---------------------	---------------------

Las adquisiciones más importantes del período corresponden a una máquina cortadora selladora, tres computadores y un compresor hermético .

NOTA 9 - PÉRDIDA DIFERENCIA EN CAMBIO

Durante el período 2000 esta cuenta tuvo el siguiente movimiento:

Costo	Saldo al 1/01/2000	Incremento	Ajustes Dolarización	Saldo al 31/12/2000
Pérdida Difer. Cambio	987,085.24	-	262,894.47	1,249,979.71

Amortización	Saldo al 1/01/2000	Amortización 2000	Ajustes Dolarización	Saldo al 31/12/2000
Pérdida Difer. Cambio	-	-376,797.48	-	-376,797.48

Activo Diferido Neto	987,085.24			873,182.23
-----------------------------	-------------------	--	--	-------------------

NOTA 10 - DEUDORES E INVERSIONES

El saldo de esta cuenta se refiere a:

Detalle	Valor USD	a.
F.E.R.U.M.	2,449.60	
CORPEI	469.26	
Total	2,918.86	

a. Corresponde al valor aportado a esta institución mediante los pagos del consumo de energía eléctrica.

NOTA 11 - PROVEEDORES LOCALES

Se refiere a deudas contraídas por la compañía principalmente por la adquisición de polipropileno y tintas necesarias para la elaboración de los productos. El saldo que se mantiene con cinco de los proveedores representa el 95% del total de esta cuenta.

NOTA 12 - PROVEEDORES EN EL EXTERIOR

El desglose de este rubro se indica a continuación:

Proveedores	Valor USD
Mobil Muehlstein	280,920.00
Repsol Química	37,120.00
Comexi	125,067.13
Voest Alpine	55,080.00
Liofol	19,181.24
Ats Color S.P.A	39,751.00
Neocor	71,400.00
FC. Service	850.28
OPP. Polietilenos	28,220.00
Gamacolor	29,300.00
Total	686,889.65

NOTA 13 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

Bajo este rubro registran los siguientes saldos:

Detalle	Valor USD
Impuesto al Valor Agregado	11,711.36
Impuesto a la Renta	100,935.13
Nómina por Pagar	13,081.77
Participación Trabajadores	71,248.32
Aportes IESS	1,589.77
Préstamos IESS	194.23
Retención en la Fuente	3,932.35
Retenciones de IVA	2,543.67
Total	205,236.60

NOTA 14 - VARIOS ACREEDORES

Esta cuenta se desglosa en los siguientes valores:

Detalle	Valor USD
Washington Mendieta	1,474.37
Cotecna	218.74
Transciptra S.A.	6,684.72
S.G.S.	750.02
ADV-TEC Electrónica	190.00
Ecuaseguridad	127.65
Ecuatoriano Suiza	309.89
Varios	41,551.12
Total	51,306.51

a.

a. Este valor registra obligaciones que la compañía mantiene con varios proveedores por la compra de repuestos, suministros, materiales y otros.

NOTA 15 - OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO PLAZO

Corresponde a 4 obligaciones que mantiene la compañía con tres instituciones financieras locales, el detalle es el siguiente:

Banco	Operación	Monto	Vigencia		Interés	Valor USD
			Desde	Hasta		
Lloyds Bank	11031557	500,000.00	21/11/98	29/10/99	12%	500,000.00
Bolivariano	0500001453	290,000.00	09/03/00	06/03/01	17%	72,499.97
Total		790,000.00				572,499.97

Estos préstamos se encuentran garantizados mediante hipoteca abierta sobre el galpón de la Planta A, dos máquinas impresoras de 8 y 6 colores, una laminadora, el galpón de la Planta B y un terreno ubicado en Tumbaco de propiedad de uno de los socios.

NOTA 16 - OBLIGACIONES BANCARIAS LARZO PLAZO

El detalle de estos préstamos se indica a continuación:

Banco	Operación	Monto	Vigencia		Interés	Valor USD
			Desde	Hasta		
Filanbanco	6007-6008	409,377.73	Sept - Oct/97	30/06/02	-	262,228.72
Lloyds Bank	25020889	900,000	16/03/98	16/09/02	12%	810,000.00
Producción	0050358517	300,000.00	30/10/00	20/10/02	16%	278,479.62
Bolivariano	011031557	500,000.00	01/09/00	12/09/03	16%	458,333.33
Total		1,309,377.73				1,809,041.67

Estos préstamos se encuentran garantizados de igual forma como se menciona en la Nota No. 15.

NOTA 17 - RESERVA PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

En este período se incrementó la provisión para Jubilación Patronal y Desahucio en base a los cálculos efectuados por Logaritmo Cia. Ltda; a diciembre 31 las provisiones presentan los siguientes saldos:

Detalle	Valor USD
Jubilación Patronal	21,432.88
Bonificación por Desahucio	14,409.55
Total	35,842.43

NOTA 18 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de S/. 480.000 mediante escritura pública otorgada el 16 de febrero de 1983, ante el notario primero del cantón Quito, Dr. Jorge Machado Cevallos, fue inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón, el 10 de mayo de 1983.

El último aumento de capital para llegar al actual de USD 60.000, se realizó mediante escritura pública celebrada ante el notario cuarto del cantón Quito, Dr. Edmundo Cueva Cueva, el 10 de noviembre de 1993, fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el N. 545, tomo 125, el 16 de marzo de 1994.

NOTA 19 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes conceptos:

Detalle	Valor USD	
Intereses Ganados	1,428.38	
Diferencia en Cambio	151,765.94	
R.E.I.	190,493.14	a.
Otros Ingresos	4,503.88	
Total	348,191.34	

a. Como resultado de la aplicación de la NEC 17 para convertir los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, la compañía obtuvo una utilidad por posición monetaria neta, que de acuerdo al normativa establecida, se debe revelar como parte de los resultados de la compañía.

NOTA 20 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El saldo de esta cuenta se compone de las siguiente manera:

Detalle	Valor USD
Gastos Financieros	205,182.19
Diferencia en Cambio	388,070.32
Total	593,252.51

NOTA 21 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2000, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que pudieran afectar los estados financieros.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de este informe, aún no se define de parte de la autoridad fiscal si el Resultado por Exposición a la Inflación (REI) será tributable o no, lo cual afectaría eventualmente el resultado final.

**INFORME DEL GERENTE GENERAL DE FUPEL CIA. LTDA. A LA JUNTA
GENERAL DE ACCIONISTAS SOBRE LA MARCHA DE LA COMPAÑIA
DURANTE EL EJERCICIO ECONOMICO 1999**

De conformidad a la normativa vigente, presento a los señores accionistas el informe de labores correspondiente al ejercicio económico cortado al 31 de diciembre de 1999.

ENTORNO ECONOMICO

En 1999, la economía del país, considerada como la peor del siglo, sufrió muchos trastornos debido a factores como:

- El dólar inicia el año con un valor de 6.765 sucres y termina con uno de 21.000 sucres, significando esta variación una devaluación superior al 200%.
- Iniciación en marzo de una escalada alcista del dólar, lo que conlleva a la modificación del esquema de bandas cambiarias por el de libre flotación.
- Feriado bancario obligatorio de una semana y congelamiento de dinero de cuentas bancarias e inversiones.
- Suspensión de pagos de deuda externa y bonos Brady.
- Crisis bancaria debido a algunos factores como: exceso de créditos vinculados sin las debidas garantías, deficientes administraciones, crisis del sector productivo, altas tasas de interés, especulación financiera y fuga de capitales al exterior.
- Incremento de la inflación del 45% al 53% (según datos estatales).
- Incremento del desempleo y pérdida de valor real de los salarios.
- Emisión inorgánica de dinero para tratar de cumplir con compromisos adquiridos por la Agencia de Garantía de Depósitos con los bancos intervenidos.

ANALISIS DE OPERACION

Las ventas netas totalizaron S/. 48.821.731.684 millones en un mercado lleno de incertidumbre, pero que gracias al servicio, calidad y puntualidad en la entrega nos ha permitido mantener a nuestros clientes, no sin embargo, en algunos casos disminuir los márgenes de utilidad para estar en los precios del mercado, sobretodo frente a aquellas industrias instaladas en la ciudad de Guayaquil que ofrecen sus productos aun sin el cobro del impuesto al valor agregado IVA. Lo que constituye una competencia desleal.

Los grandes clientes han exigido que la facturación se efectúe a crédito y en sucres lo que incremento la perdida por diferencial cambiario, con la volatilidad de la divisa americana, particularmente en el ultimo trimestre al momento del cobro se produjeron siempre diferenciales en contra de la compañía.

La utilidad operacional en 1999 asciende S/. 8.209.276.505 equivalente al 16,81 % de las ventas netas

El total de gastos operativos (Ventas y Administración) alcanzan la suma de S/. 3.529.599.463 que significan el 7,23 % de las ventas, los gastos financieros con S/. 1.530.134.907 el 3,13 %.

Los egresos frente a los ingresos no operacionales nos dan un resultado negativo en S/ 6.305.778.559.

ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

El total de activos en 1999 es de S/. 85.446 millones, entre ellos Clientes con S/. 15.778 millones, Inventarios S/. 10,189 millones y Activo Fijo S/. 32.462 millones

El resultado del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1.999 alcanza una perdida S/. 5.007.347.517 como consecuencia de netear las cuentas de pérdidas y ganancias, Diferencial cambiario. De la misma manera, en el grupo de **ACTIVOS NO CORRIENTES-Perdida por Diferencia**, resulta de compensar las Cuentas de Reexpresión Monetaria y la Reserva por Revalorización del Patrimonio. Este valor de S/. 24.677.131.024 acogiéndonos a lo señalado en la Ley se ha previsto amortizar en 5 años.

ADMINISTRACION Y VENTAS

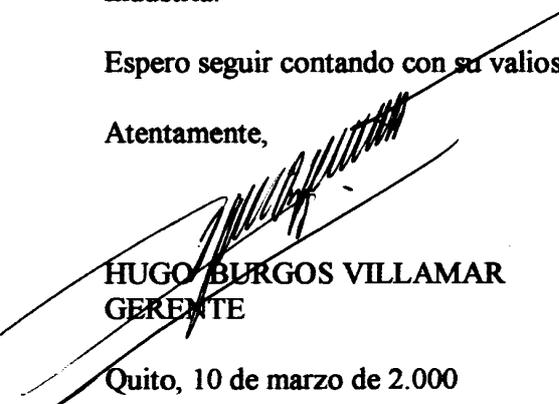
Con fecha 1 de octubre se produjo un cambio en los administradores de la empresa, por resolución de junta de accionistas se contrató al señor Hugo Burgos Villamar para que ejerza las funciones de Gerente y se nombró al señor Sameer Zaidan como Presidente.

En 1999 se aumentó el numero de vendedores con los señores José Cueva y Edgar Ramos con el propósito de brindar un mejor servicio y una mayor cobertura de clientes incrementando la presencia en un mercado cada día más competitivo.

Para el año 2.000 la gestión administrativa prevé seguir manteniendo sus volúmenes de ventas y en lo posible incrementarlo, situándonos en el mercado como líderes en la Industria.

Espero seguir contando con su valiosa colaboración y quedo a sus órdenes.

Atentamente,


HUGO BURGOS VILLAMAR
GERENTE

Quito, 10 de marzo de 2.000